

大觀 Kanyin®
PUBLICATIONS

新手买股一本通

吴君聪



目录

前言	1
1 股票入门介绍	9
1.1 什么是股票?	10
1.2 如何从股票赚钱?	11
1.3 凭单是什么?	14
1.4 不买大笨象股, 只买仙股?	16
1.5 宏观看大市	17
1.6 微观看个股	20
2 基本面	23
2.1 基本面选股	24
2.2 股本回报率 (ROE , Return On Equity)	27
2.3 资产回报率 (ROA, Return On Asset)	28
2.4 营益率 (Operating Margin)	30
2.5 本益成长比 (PEG, Price Earning Growth ratio)	32
2.6 20天平均成交额 (20 days average traded value)	34
2.7 基本面选股的逻辑	36
3 技术面	38
3.1 技术面买卖	39
3.2 顺势VS逆势	40
3.3 顺势: 支撑和阻力	43
3.4 顺势: 均线	46
3.5 顺势: 20天和60日均线	51

3.6	顺势：指数平滑异同移动平均线（MACD, Moving Average Convergence and Divergence）	54
3.7	顺势：相对强弱指标（RSI , Relative Strength Index）	56
3.8	顺势：随机指标（KD, 全名称为StochasticOscillator）	58
3.9	顺势：随机相对强弱指标（Stochastic RSI）	60
3.10	逆势：相对强弱指标（RSI）	61
3.11	逆势：随机指标（KD）	64
3.12	逆势：随机相对强弱指标（Stochastic RSI）	67
3.13	大师策略：前高高，前低低	70
4	筹码面 & 消息面	72
4.1	消息面	73
4.2	筹码面	75
5	量价关系	77
5.1	量价关系	78
5.2	量价循环	80
5.3	跟庄术	83
6	价值投资	86
6.1	价值投资	89
6.2	价值投资的实战操作	93
6.3	市净率（PBR, Price-to-Book Ratio）的迷思	96
6.4	营收（Revenue） VS 盈利（Profit）	98
6.5	均值回归	101
6.6	价值投资遇上股价大涨大跌怎么办？	103

7 股市陷阱	106
7.1 股票贴士都是骗人的	107
7.2 追高杀跌	109
7.3 向下摊平 (Average Down)	112
7.4 梭哈 (All In)	113
7.5 千万不要借钱买股	115
7.6 卖好股, 留烂股	117
7.7 忘掉你的入场价	118
7.8 多人的地方不要去	120
7.9 开市半小时, 收市半小时	121
7.10 不要太频繁交易	123
7.11 时刻留一些子弹在手	125
7.12 买卖定价不要太心急	126
7.13 买卖自负	129
8 投资股票策略的分类	132
8.1 股民的自我归类	133
8.2 价值投资型的策略	135
8.3 顺势长线型的策略	137
8.4 顺势短线型的策略	140
8.5 逆势长线型的策略	144
8.6 逆势短线型的策略	147
9 总结	151
9.1 除了纪律, 还是纪律	152
9.2 投资股票为生是一场骗局	153

前言

为何我会写《新手买股一本通》这一本书呢？

其实是有一番缘起的。

虽然我不是金融专业出身，投资股票只是业余的兴趣，但为了学习股票知识，我参考了很多国内外大师的著作，也浏览观看了无数跟股票知识相关的YouTube影片。学习过程中，我反复学习基本面、技术面、消息面、筹码面的理论，却意外发现到，我所阅读的作品中，竟然没有一本股票知识的书籍能够用最浅白的文字，教授初入股市的股友最全面知识。

因此，我突发奇想，想把我所掌握的股票知识和技能付诸文字，并妥善编排后再付梓成书，为股市新手答疑解惑，好让股友少走些冤枉路，从而顺利完成股票投资且从中获益。希望通过这本书，能让大家明悉一些比较正统的股票知识，学习怎么正确规避风险，稳当投资股票。

我不想以讲故事的方式来跟读者分享经验谈，然后再让读者自主地从中悟出什么大道理。我将用最务实的方式来呈现基本面、技术面的理论和操作。透过章节，有系统地排列相关的知识，让读者循序渐进地阅读思考。本书有别于一般深涩难懂的投资书籍，我担保书中的所有内容，是任何一个股市新手都能够轻易理解、简单上手的。书中内容相当全面，容易实践并应用于实战中，可说是股票投资方面的一本简易版参考书。

针对投资股票，我有些忠告要给各位股市新手：大家之所以会一窝蜂地冲进股市，无非就是为了实现财务自由这个梦想，盼望着生活不再被朝九晚五的工作所束缚，期冀从今往后可以坐在家里以投资股票为生。然而，现实远没有想象中的那样美好，我必须慎重提醒各位股友：投资股票为生，绝对不是件简单的事。即便如我这般对投资股票下过一番工夫且持续学习、研究、实践并颇有心得的散户，投资股票的收获都尚未达到放弃正职工作的程度，由此可见想靠投资股票为生是多么的不容易。所以，目前我只能把投资股票当成值得钻研的业余兴趣。

投资股票不仅要学习股票知识，更要摆正心态。一厢情愿地以为投资股票必定成功，从此一帆风顺，绝对是投资股票的第一大忌！相反的，投资股票并不一定会成功。股票市场里流传着一句名言：“一赚二平七亏。”知道那是什么意思吗？其实那名言意欲表达的，即是十个股民中，只有一个赚钱，两个打平，七个亏钱，亏是远远大于赚的。

所以，千万不要把股市当作赌场。单单靠运气，不思任何功法的话，我敢保证你最后一定会输个精光出场。投资股票为生这几个字后面，要学的知识，渊博得很，但在学知识之余，纪律更加重要。因为有足够的知识却没有足够的理智去遵守纪律的话，到头来也是竹篮打水一场空。打个比方：该买时你不敢买，该卖时你不舍得卖。结果错过了最好的时机，最终只能承担亏损。

最后，我想再强调，投资股票为生并不是不务正业，前提是你必须确保你已经掌握了必要的相关知识，同时你能保持理智、遵守纪律地操作买卖。唯有这样，你才有资格拥

有投资股票为生这种理想生活的入门券，仅仅只是入门券罢了。走进理想生活的大门后，是上天堂，还是下地狱，就全看你个人的造化了。

我不想被人误解，以为我在变相鼓励投资股票为生，相反的，我要让大家知道，若以投资股票为生作为终极目标是极其不容易的。有意向那理想迈进的股友，则必须确认自己是否已经做好了适当的事前准备。

在此，祝大家投资股票愉快。

吴启聪医生

第一章

股票入门介绍





1 股票入门介绍



1.1 什么是股票？

本书开篇第一件事，我必须先给大家科普一下什么是股票？

对于绝大多数未曾涉足股票市场的人来说，股票仿佛是一种非常深奥的赌博工具，普通人难以理解它，一踏进去随时就能输掉身家，轻则倾家荡产，重则家破人亡，所以最好敬而远之，一辈子都不会提起兴趣去搞懂股票到底是什么东西。

我不否认股票是有赌博性质的，但涉足股市的后果未必就是倾家荡产、家破人亡。是否陷入最糟糕的境地，其实取决于股民是用什么心态来操作买卖。心态对，则为投资；心态错，则为赌博。

买股票实则是一种投资。大企业发展需要资金，因此为了筹募资金便把公司的所有权以证券的方式分成固定的份额，再投放到股市里去售卖。买了股票的人就等于拥有了这些公司的股份，在脱售股份前就得和这些公司共进退。公司赚钱，持有股份的你就能分一杯羹（如果有派股息的话）；公司亏钱，你也会蒙受亏损，虽然不会要你贴钱，但你手上的股票则会贬值。



这些公司都统一在一个股票交易中心挂牌上市，该中心有个中央电脑系统会自动储存你所有的交易记录。你不需要手持股票的实物，中央电脑里会记录你持有的股票。你需要有一个证券行作为中介平台，连接股票交易中心的中央电脑系统，协助你处理股票的买卖。证券行会提供你一个手机应用程序（App），安装后你便能通过该程式轻松操作股票的买卖，而你则必须为每笔股票的买卖付出相应的手续费给证券行，我们称之为水钱。

我必须再次强调，买股票并非赌博，纯粹是投资你所看好的公司的一种行为，等着它赚钱，才是投资的正确心态；但有些人完全不去考量公司的投资价值，纯粹盯着股价的起落，今天买入，就博它明天大涨，这种心态就叫赌博了。

1.2 如何凭借股票赚钱？

凭借股票赚钱，有两种形式：一是价差，二是股息。

一、价差。就是你低价买入某个股票，等它的股价涨到某个高位的时候再卖掉。买卖二价之间的差异，便是你所赚取的价差。

假设今天你用每股RM 1买入股票A的100股，到了明天它已经涨到RM 2，你马上卖出这100股则可以收到RM 200，扣除昨日成本RM 100，你净赚了RM 100，这就是价差。

你可能会好奇股价是如何制定的？其实股价与全国市场里的两批人息息相关——即买家和卖家。就拿股票A为例，早上九点开市后（开市之前的不算），市场里就有买家卖家



这两批人在盯着这支股票。不同的买家会开出不同的价钱来购买股票A，有人出价RM 1，有人出价RM 0.90，所有的出价都会照顺序从最高价排到最低，你可以透过证券行的手机应用程序查看相关资讯。而卖家也会开出不同的价钱来卖出股票A，有人出价RM 1.10，有人出价RM 1.20，但卖家的出价在手机应用程序里的排列方式跟买家的顺序相反，是从最低价排到最高的。

买家群体里的最高出价和卖家群体里的最低出价必然是不同的，而且卖家所开出的售价永远都会比买家高一个数位。当开价最高的买家只肯以RM 1来买股票A，而售价最低的卖家只肯以RM 1.10来卖出股票A，这时候就会出现一种僵持的局面。如果买家妥协了，愿意迁就用卖家并以RM 1.10的价格来买股票A，那该买家就可以马上买走最低售价的卖家有意脱手的股票，该支股票的价钱就会马上上涨成RM 1.10，股价即是该支股票最后的交易价；相反的，如果卖家妥协了，愿意迁就买家以RM 1的来购买其持有的股票A，那该卖家就可以马上把股票卖给开价最高的买家，该支股票的价钱就会马上下跌成RM 1。

二、股息。就如前文所述，买股票是投资一家公司。你看到有投资价值的公司并买了它的股票，然后等它赚钱，而它赚到钱后向持有股票的投资者派发的现金就是股息。

通过证券行的手机应用程序查看相关公司资料时，你可以查看公司的股息率（DY, Dividend Yield）。股息率就是这公司在过去一年里派发的股息数字除以当时股价，最后算出来的百分比（巴仙）。



假设公司A在2019年里派出的股息为每股RM 0.05，而它现在的股价是RM 1，那么它的股息率即是 $RM\ 0.05 \div RM\ 1 \times 100\% = 5\%$ 。

必须注意的是，股息率会随着股价的起落而浮动。有些公司或许会派出固定数值的股息，但股价却不是固定的，因此股息率也会受到股价浮动的影响而有高有低。当股价处于高位时，股息率就会偏低；当股价处于低位时，股息率则会偏高。有时候，股民也可以根据股息率的高低来粗略判断现在的股价处于高位还是低位。

这两种买股票赚钱的形式，其实没有高下好坏之分，主要还是看股民的心态。如果是长期投资的股民，会偏好评息，他们认为这个赚钱方式最为稳定，而且不用频繁进出股票市场；如果是短期投资的股民，则会偏好价差，因为没有耐性等到股息发放，只要低买高卖能赚到钱就好。

然而，凡事没有绝对。一旦长期投资者觉得一支股票涨到很离谱的价钱时，便会担心所持有的股票像泡沫一样破灭而将股票卖出，也可以从中赚取价差；短期投资者买的股票不涨反跌时，则会被套牢而乖乖保留着已买入的股票，坐等有关公司派发股息。

当然，最理想的公司莫过于既能让股民赚到价差，同时又能赚到股息。一些持续稳健成长的公司就有这种能力，不仅年年增加派息，股价还节节上升。买到这种公司的股票通常都要紧紧抱住，除非它出了大问题，否则不可轻易卖掉，因为它简直就是一只会生金蛋的鹅。



这里要特别强调的一点是，千万别贪贪图股息率高就乱买股票。你必须在买入前先找出它股息率高的原因，确认它最近的股价是不是跌得很严重。股价突然暴跌必有其原因，万不可忽视。如果不小心买了一支烂股，股价节节败退，到时候赢了股息却输了股价，整体来说绝对是得不偿失的。

反之，一些股息率不高但股价节节攀升的股票，倒是值得投资的选项。因为股价上升必然有其原因，只要利好因素存在，就不需太过在乎股息的多寡。通常股价上升，是因为公司的盈利增加，盈利增加就能派出更多的股息，股息也会越滚越大。

1.3 凭单是什么？

当你在证券行的手机应用程序里查阅股票时，你会发现同一家公司的名字会出来几十个，而且名字后面还多一个英文字母C或P。这些附加C或P标注的，就是凭单（Warrant）。

那些没有附加C或P的，才是公司的母股。唯有购买母股，你才算是真正拥有该公司股份。凭单C（Call Warrant）也称为回购凭单；凭单P（Put Warrant）也称为认沽凭单。两者纯粹是金融衍生产品，本身不带有任何公司的股权。

凭单的操作相当复杂，没必要在此赘述。简单来说，Call就是赌未来股价会涨，而Put即是赌未来股价会跌。我之所以用上“赌”这个字，是因为凭单的赌博性质很强，它已经不再属于单纯的投资了。



凭单价钱的起落幅度比母股股价大许多，母股股价一天里的浮动就几巴仙，而凭单的价钱起落必然是几十巴仙。

很多股市新手经常会在投资心态上犯错。他们会认为母股股价的起伏幅度小，一天最多只有几巴仙，太过沉闷，要等到何时才能发大财？所以他们把心一横，就把钱丢去买凭单，期待它一天起落几十巴仙。其实这跟豪赌没什么差别，好比你在赌场赌大小，一注全押在围骰，开了就赔150倍，输了你输光筹码。

很多股市新手买凭单时，心里只是想着回酬，想着一下子能赢几十巴仙，但他们没有想过这样的心态和形式无疑是赌博。输赢几率是五十五十的，凭单的价钱也一样能在转瞬间便输掉几十巴仙。

在此必须提醒一句，凭单是有固定期限的，有效期限内若不使用，一旦期满就马上变成一文不值的废纸。

所以，我并不鼓励股民买凭单，就算我自己也不曾操作凭单。因为我不喜欢赌运气，只想老老实实在地投资股票。

唯一可以买凭单的情况，恐怕只有你收到确切消息，很确定某支股票会在某段特定时间里大涨或大跌的时候。届时你就能按消息买凭单，涨就买Call，跌就买Put，以此类推。但天有不测之风云，没人能准确预测股市，所以哪怕你有十拿九稳的把握也无法彻底规避风险，这也就意味着凭单的赌博性质不会因为你的“很确定”而有所改变。



1.4 不买大笨象股，只买仙股？

对于股价，股市新手经常会有心态和认知方面的问题。看到股价很高的股票就觉得太“贵”，所以不想买。让他们觉得贵的股票，小则每股几块钱，大则每股百多块。而这些股票一般被称为“大笨象股”。以大马股王Nestle为例，其股价为每股RM 150，由于大马股市的最低买卖单位是100股，那么买入Nestle的100股就相当于RM 15,000了。

股市新手也会因为某些股票的股价很低而觉得很“便宜”，因此抢着买。让他们觉得便宜的股票，通常是每股一块钱以下的，最低可以去到每股半分钱。比如：Daya，每股RM 0.005。这类型的股票被称为“仙股”，顾名思义，因为它们是以仙（cent）来计算的。刚才说了，RM 15,000只可以买Nestle的100股，但同样的金额却可以买Daya的300万股。如此比较下来，股市新手们自然会认为买Daya比买Nestle来得划算，可以持有更多的股份。

其实股市新手的这种思维和心态并不正确，必须第一时间纠正过来。我只能说，大笨象股未必贵，仙股也未必便宜。无论是Nestle的100股，还是Daya的300万股，它们实际耗费的成本都一样是RM 15,000，根本没有贵和便宜之分。所以千万不要被股价迷惑。股价高低是没有意义的，重点在于股价会不会上涨而已。

有些公司的股票之所以能成为大笨象股，必然有其原因，其中最大的原因必定是获利稳定。股民对该公司有信心，股价也随着股民的投资而不断推高，再加上公司本身不拆小股份，所以股价就会越炒越高。Nestle就是这种例子，



股价高，但未必贵，重点在于它未来会继续成长。因此，只要股民对其继续有信心，那么股价也会跟着继续上涨。

有些公司的股票之所以能成为仙股，也必然有其原因，当中最大原因恐怕就是连续亏损了。持续的亏损使股民对该公司失去信心，不断抛售所持有的股票导致股价跌跌不休。这种前景未明的股票，股价再低也不能视为便宜，因为你永远不知道它还会继续再跌多少巴仙。

在此我必须告诉大家，不是所有的仙股都是上述例子那般糟糕的。有些优秀公司的股票也可能是仙股，它们会不断拆小股份，把股票数目变多，从而降低股价并维持在一块钱以下，但通常不会沦落至一毛钱以下。若是看到一毛以下的股票，大家可以直接无视跳过。

最后，我要忠告一句：股票的价钱，永远都没有顶限和底限，没有一支股票会到了百多、两百块钱就要封顶，从此不再上涨；也没有一支股票会到了几分钱就意味着跌到谷底，从此不再下跌。简而言之，股价的上涨和下跌是没有极限的，股价的浮动会一直持续到这支股票退出市场为止。正因为如此，所有的股市新手一定要打破自己对股价的迷思，以避免错误的心态和认知导致钱财上的损失。

1.5 宏观看大市

前面我说了一些入门级的股票常识，有了相应的概念后，我们再来了解一下有哪些因素造成股价的起伏。



影响股价的因素，粗略可以分成两种，即宏观因素和微观因素。宏观因素就是指大市、全世界或者整个国家所发生的巨大变化。这些剧变会导致股市里的所有股票集体上涨或者下跌，完全不是个人的力量所能逆转的趋势。一旦遇到了，我们只能跟随大市的趋势进退，如果硬要逆势而行，恐怕就要有付出的惨痛代价的心理准备了。

所以在买卖股票之前，股票投资者必须观察大市的趋势。以下记述的，即是能够影响大市趋势的主要因素：

国家银行升息 / 降息

- 经济过热时，国行会升息，银行定期存款的利息会增加促使普通百姓更愿意把钱存在银行，因此市场上的流动的资金变少，流入股市的资金跟着变少，股价也就会下跌；反之，经济不景时，国行会降息，定存利息减少进而刺激普通百姓把资金拿出来投资抑或消费，从而让市场上流动的资金变多，到时流入股市的资金跟着变多，股价也就会上涨。

政治稳定因素

- 如果国家政治稳定，短期内不可能出现政权更迭，外资和本地机构就会对股市有信心，继而让资金流进股市进行投资，股价便会上涨；如果国家政治不稳定，短期内极有可能出现政权更迭，外资和本地机构就会感到不安而对股市缺乏信心，从而把投进股市里的资金抽走，届时股价就会下跌。



国际政治时局

- 有时候即使本国国内风平浪静，但其他国家出现变故也一样会波及本国的股市。比如中美贸易战，两个大国对峙角力就像两头大笨象在打架，它们脚下必然有无数无辜的蚂蚁惨遭踩踏之殃。其他国家的工商贸易受到波及，公司的盈利自然也受到影响，从而导致股价跌。若有其他国家爆发战争也可能影响本国的股市。

突发经济状况

- 突发事件影响全球经济也会造成股市的动荡。比如2020年爆发的新冠病毒疫情，该病毒的全球大流行导致全世界的经济停顿长达三至六个月之久，股市受到重挫，下跌幅度更是一度高达30%。

如上所述，这些宏观因素都会影响大市的起落。它们的共通点是：你无法提早预测，也无法规避闪躲，只能顺着趋势进退，尽量避免逆势而行。

从操作买卖的角度来说，大市不好时，千万不要贸然进场。因为再怎么优秀的公司遇到宏观利空因素（利空，股票术语，意即能导致股价下跌的种种因素）时，也一样无法幸免于难，股价照样有跌没涨。所以一旦遇上这种情况就必须静待风暴过去，确认止跌反弹讯号出现了才适合入场。



1.6 微观看个股

刚才说的宏观因素是整个大市的环境氛围，现在我要说的微观因素则是个股本身的体质。

我们可以在证券行的手机应用程序里查阅所有上市公司的财务数据，主要内容如下：

每股盈余（EPS, Earning per Share）：公司总盈利除以股票总数。

本益比（PER, Price to Earning Ratio）：股价除以每股盈余。

股本（Equity）：股东总共投入公司的所有资金。

资产（Asset）：股本，再加上债务。

股本回报率（ROE, Return On Equity）：公司总盈利除以股本。

资产回报率（ROA, Return On Asset）：公司总盈利除以资产。

股息率（DY, Dividend Yield）：一年股息除以当时股价。

每股净资产（NTA, Net Tangible Asset）：每股扣除债务，净值多少钱的资产。



市净率（PBR, Price to Book Ratio）：股价除以每股净资产。

净利（Net Profit）：公司一年的总盈利。

营收（Revenue）：公司一年的总营收。

营益率（Operating Margin）：公司总盈利除以总营收。

本益成长比（PEG, PER to Growth Ratio）：本益比除以净利成长。

现金流（FCF, Free Cash Flow）：公司现存的流动资金。

这些财务数据好比你的身体健康检查报告里的各项数值，通过分析理解它们，即可得知你现在的身体健康指数，从而发现身体出了哪些问题。所以有意买入某家公司的股票，就不能无视财务数据，而且不能只看一年的，必须查看每年每季的财务数据。马来西亚股票交易所规定所有的上市公司必须每三个月就公开一次最新的财务报告，展示过去一季的收益。因此股民可以定时查看公司的财务状况，透过分析财务数据来判断自己所投资的公司是否依然走在发展的正轨中。在后面的章节里，我会更仔细地分析每一个项目的数据在财务报告中所扮演的角色和指标性意义。



总的来说，个股的微观因素，除了要检阅财务数据，也必须考虑该公司的行业前景。如果能够判断该公司的行业前景一片光明，未来几年内都不容易日落西山，那即是值得投资的公司。所谓的行业前景是无法量化、无法用数字计算的，更不是财务数据里的各个数值所能体现的，因此股民必须对时下的经济走势有一些敏感度才行。打个比方，假设你判断未来科技业需求会不断提升，所以你对科技股有信心。在这个假设里，你对科技业的前景和未来市场需求的预判即是无法用数字来证明的。



第二章



基本 面





2 基本面



2.1 基本面选股

市场上盛行的股票投资门派有四种，分别是基本面、技术面、消息面、筹码面。习得一个门派的精要，必能受益匪浅，但我觉得不能单单挑一个门派学艺了就行走天下，必须学习四个门派的学问并融会贯通，才能在股市里立足。

四个门派中，消息面和筹码面属于比较小的门派。它们并不是不重要，只是主流的意见之争大多是发生在基本面和技术面之间。基本面主张根据公司的体质是否良好来选股，而技术面则无视公司的体质，纯粹看股价起落趋势来选股。

我个人认为，真正的股票操作，理应是：基本面选股，技术面买卖，消息面筹码面辅助。

选股一定要用上基本面的分析，必须确保自己有意投资的公司具备良好的体质，能够稳定获利并在茁壮成长中，未来前景乐观值得长期看好。

开始研究某些股票是否值得买入的时候，你可能会面对以下类型的上市公司：

一、成熟型公司

- 公司已经结束成长，但维持稳定获利，派息也很丰厚，通常是大型蓝筹股。